

学校编码: 10384
学号: 34020051301039

分类号_____密级_____
UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

基于代理成本理论的我国上市公司现金股利政策研究

Research on the Cash Dividend Policy of Chinese Listed
Company Based on Agency Cost Theory

路昭君

指导教师姓名: 郑 鸣 教 授
专 业 名 称: 金 融 学
论文提交日期: 2008 年 4 月
论文答辩时间: 2008 年 月
学位授予日期: 2008 年 月

答辩委员会主席: _____
评 阅 人: _____

2008 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以
明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

中 文 摘 要

本文从代理成本的角度，研究我国上市公司现金股利政策的影响因素。国外关于股利政策的研究已经取得了丰富的成果，但并没有达成共识。而在我国，由于股票市场发展较晚，对股利政策的研究还处于探索阶段。上市公司大多数由国有企业改制而来，具有特殊的股权结构和治理结构，代理问题突出，并且处于不完善的市场机制之中，因此在股利政策制定方面极不规范，出现了“中国股利政策之谜”。对这一问题的研究将有助于规范我国股票市场，促进其健康发展。

在研究方法上，本文采用规范研究和实证分析相结合的方法。在理论方面，本文首先介绍了西方股利理论研究中的主流观点——代理成本理论，并对国内股利政策的研究进行了分类概述，在总结了我国上市公司股利分配现状的基础上，从代理成本的角度对其进行了理论分析。然后，本文选取 1999–2006 年沪深两市仅发行 A 股的上市公司作为样本进行实证分析。通过建立两个模型——现金股利分配与否影响因素模型和现金股利支付水平影响因素模型，运用极大似然估计法和多元线性回归分析方法，来研究哪些代理成本因素影响现金股利的分配与否，哪些代理成本因素影响现金股利的支付水平。研究结果发现，股东与债权人之间的代理关系对股利政策的影响十分显著，股东与管理者之间的代理关系对此也产生了一定的影响。此外，大股东与中小股东之间的代理关系对上市公司的派现也有着重要影响，但由于我国证券市场的特殊性，使得这种影响更加复杂。最后，针对我国上市公司股利政策中所体现的代理问题，提出了规范上市公司股利政策，促进资本市场健康发展的建议。

关键词：上市公司；现金股利；代理成本

ABSTRACT

This paper tries to analyze the agency cost affection on dividend policy in listed companies. Referring to the dividend policy, many foreign scholars have done much research and achieved different conclusions. However, in our country, since the stock market is very young, such research is still a beginning. Most of our listed companies come from the national enterprises, so there exists special share ownership structure and corporate governance structure, resulting in the serious agency problem. Besides, the market mechanism is imperfect. All these factors make the dividend policy very optional, called “the dividend puzzle in China”. Research on this problem will help the stock market develop healthily.

This paper uses both standardized research and empirical approach. From the angle of theory, first, this paper has introduced one of the main theories of dividend policy in the west- agency cost theory, and classified the existing domestic studies in this field, summed up the characteristics of the cash dividend in our listed companies and made theoretical analysis based on the agency cost theory. From the angle of demonstration, this paper has selected 1999-2006, Shanghai and Shenzhen stock markets only issuing A shares of listed companies as samples, through the establishment of two models- cash dividend distribution factor model and the level of cash dividend paid factor model, use maximum likelihood estimation method and multiple linear regression analysis to study the factors which affect the cash dividends. The results showed that the agency relationship between the shareholders and creditors is of great impact on the cash dividends. Also, the agency relationship between the shareholders and managers has had a certain impact on it. Although the agency relationship between large and small shareholders has a significant impact on the dividend policy, the special nature of China's security market makes the impact even more complex. Finally, aiming at the agency problem embodied in the dividend policy, the author has advanced some proposals which will help build standard dividend policy and promote the capital market's development.

Key Words: Listed Company; Cash Dividend; Agency Cost

目 录

中 文 摘 要.....	I
ABSTRACT.....	I
第 1 章 绪论.....	1
1.1 选题背景及意义.....	1
1.2 研究动机.....	2
1.3 研究思路和方法.....	3
1.4 本文的创新之处.....	3
第 2 章 代理成本理论相关文献回顾和评述.....	4
2.1 西方代理成本理论和实证研究综述.....	4
2.2 我国股利政策研究综述.....	6
第 3 章 我国上市公司代理成本与现金股利政策的理论分析.....	10
3.1 股利的性质和形式.....	10
3.2 我国上市公司现金股利分配现状.....	12
3.3 从代理成本的角度分析我国的现金股利政策.....	15
3.3.1 我国上市公司的代理成本问题.....	15
3.3.2 代理成本与现金股利政策的关系.....	19
第 4 章 我国上市公司代理成本与现金股利政策的实证分析.....	23
4.1 代理成本的计量.....	23
4.2 实证分析.....	23
4.2.1 现金股利分配与否影响因素模型实证分析.....	23
4.2.1.1 研究方法.....	23
4.2.1.2 研究假设.....	25
4.2.1.3 变量定义及样本数.....	26
4.2.1.4 实证结果.....	27
4.2.1.5 研究结论.....	28
4.2.2 现金股利支付水平影响因素模型实证分析.....	29

4.2.2.1 研究方法.....	29
4.2.2.2 研究假设.....	30
4.2.2.3 变量定义及样本数.....	30
4.2.2.4 实证结果.....	31
4.2.2.5 研究结论.....	32
4.3 研究的局限性及进一步的研究方向.....	33
第 5 章 规范我国上市公司股利分配行为的建议.....	35
5.1 完善法律制度和法律环境.....	35
5.2 促进股权结构多元化.....	36
5.3 培育完善的市场环境.....	37
参考文献.....	I
致 谢	I

Contents

Chinese Abstract.....	I
Abstract.....	I
Chapter 1 Introduction.....	1
Section 1.1 Research Background and Implications.....	1
Section 1.2 Research Motivation.....	2
Section 1.3 Research Approaches.....	3
Section 1.4 Innovations.....	3
Chapter 2 Literature Review about Agency Cost Theory.....	4
Section 2.1 Classical Theoretical and Empirical Research.....	4
Section 2.2 Domestic Research	6
Chapter 3 Theoretical Analysis about Agency Cost and Cash Dividend	
Policy in Our Country.....	10
Section 3.1 Characters and types about Dividend.....	10
Section 3.2 Actual State of Cash Dividend Policy.....	12
Section 3.3 Dividend Policy Analysis Based on Agency Cost Theory.....	15
3.3.1 Agency Cost Problem in Our Listed Companies.....	15
3.3.2 Relations Between Agency Cost and Cash Dividend Policy.....	19
Chapter 4 Empirical Analysis about Agency Cost and Dividend Policy	
in Our Country.....	23
Section 4.1 Measure Agency Cost	23
Section 4.2 Empirical Analysis.....	23
4.2.1 Cash Dividend Distribution Factor Model.....	23
4.2.1.1 Research Method.....	23
4.2.1.2 Research Hypothesis.....	25
4.2.1.3 Variables and Samples.....	26
4.2.1.4 Empirical Results.....	27

4.2.1.5 Conclusions.....	28
4.2.2 Level of Cash Dividend Paid Factor Model.....	29
4.2.2.1 Research Method.....	29
4.2.2.2 Research Hypothesis.....	30
4.2.2.3 Variables and Samples.....	30
4.2.2.4 Empirical Results.....	31
4.2.2.5 Conclusions.....	32
Section 4.3 Limitations and Further Research.....	33
Chapter 5 Suggestions for Standard Dividend Policy in Our Listed Companies.....	35
Section 5.1 Improving Law System and Environment.....	35
Section 5.2 Diversifying the Equity Structure.....	36
Section 5.3 Promoting Efficient Market Environment.....	37
Reference.....	I
Acknowledgement.....	I

第 1 章 绪论

1.1 选题背景及意义

股利政策是现代公司理财的三大核心内容之一，是上市公司利润分配的核心。恰当的股利分配政策，不仅有利于树立起良好的公司形象，还可以激发投资者对公司持续投资的热情，从而有助于公司的长期、稳定发展。而随着资本市场的发展，作为资本市场微观基础的上市公司，在追求公司价值最大化的条件下，究竟采取什么样的股利政策，一直以来是公司金融领域争论的热点。

我国股票市场诞生于计划经济向市场经济转轨的过程当中，其发展非常迅速，同时也产生了许多制约股票市场进一步成长的问题。我国上市公司大量存在着不分配股利或分配股利以再融资为目的的股利分配不规范的现象，上市公司普遍缺乏一个稳定的股利政策，这被学术界称为“中国股利政策之谜”。对这一问题的研究将有助于规范我国股票市场，促进其健康发展。

股利政策不仅仅是一个利润分配的问题，它与债权人利益、股东利益、公司形象、公司的交易成本以及代理成本等都有密切的关系。随着我国证券市场的发展和上市公司的壮大，对上市公司的企业行为选择研究越发显得重要，股利政策研究开始得到我国学者的重视。股利政策的研究起源于西方，历经 50 余年的发展，在理论上取得了巨大的突破，并且这些理论在实践中得到进一步的发展和完善。而在我国，由于股票市场发展较晚，在股利政策研究方面，可供指导的经验和参考的数据太少，因而在这方面的理论研究和实证分析都还处于探索阶段。此外，由于上市公司股权结构不完善、代理问题突出以及我国的证券市场还是一种弱势有效市场，使得我国目前的股利政策制定十分不规范，如股利支付水平和支付时间的随意性较大、股利分配形式繁多、股利政策不稳定等。在这种背景下，从我国资本市场实际出发研究股利政策，对于保护广大投资者的利益，促进上市公司的科学管理以及证券市场的健康发展都有着重要的理论意义和现实意义。

代理成本理论是现代西方股利政策理论中的主流理论之一，它的主要观点是股利的发放有利于降低代理成本，但这种结论是建立在西方比较完善的市场

机制和有效的公司治理结构前提之下，显然这种条件在我国国家不能被满足。我国的上市公司大多源于国有企业，上市公司中存在着“一股独大”及内部人控制等现象，在没有兼并、破产等外部压力的情况下，使得我国上市公司的股利分配不是以实现股东利益最大化为目的，所以出现了众多上市公司股利分配不规范的现象。因此，不能直接套用西方国家的代理成本理论来解释我国上市公司的股利分配政策。

本文试图从代理成本的角度来解释我国上市公司的股利政策。全文首先介绍了西方股利理论研究中的主流观点——代理成本理论，并对国内股利政策的研究进行了分类概述，在总结了我国上市公司股利分配现状的基础上，从理论上和实证上分析了我国上市公司代理成本和股利政策之间的关系，并且从降低代理成本角度出发，就如何规范上市公司的股利分配行为提出了政策建议，这对指导我国上市公司制定合理、规范的股利政策具有积极的现实意义。

1.2 研究动机

西方关于股利政策的研究最早是和证券估价分析联系在一起的，其观点主要有以Gordon为代表的“在手之鸟”理论，以及Miller和Modigliani为代表的股利无关论和税差理论。20世纪80年代后，对股利政策问题的研究则主要集中在股利为什么会引起股票价格的变化，其主要观点有追随者效应、信号理论、代理理论和行为学派等。当前主流的研究主要是从放宽MM股利无关论的假设条件出发，从不同角度对股利政策进行阐释，使股利政策理论得到进一步的丰富和发展。但迄今为止，关于股利政策的研究并没有达成共识，以致于著名的金融学者Black感慨地说，“我们越是深入地研究它，越觉得它像一个谜^①。”

近年来，股利政策研究开始得到我国学者的关注。很多学者利用国外的理论对我国上市公司股利政策从不同角度进行了研究。主要有两个研究视角：一是从上市公司内部和外部角度，分析其股利政策背后的动机和影响因素；二是从股利政策对市场的效应角度，主要研究不同股利政策的信息传递效应。总体看来，这些研究还缺乏系统性，解释力度不够，结论也各不相同，尤其对我国股利政策和代理成本的关系没有进行系统的研究。此外，很少针对我国上市公司自身的特点和所处的资本市场环境进行理论创新。

^① F. Black. The Dividend Puzzle. *Journal of Portfolio Management*, 1976, (2):5-8.

本文针对我国上市公司股利分配现状，在总结国内外研究成果的基础上，试图从代理成本的角度对我国上市公司股利政策进行深层次的研究，以期找到影响我国上市公司股利政策的代理成本指标，并提出一些政策建议。

1.3 研究思路和方法

股利政策实际上包括了是否分配股利、支付多少股利、分配何种形式的股利等内容^②，其中是否分配股利这一问题为最基本的问题。本文总结了我国上市公司股利分配的特点，从理论上分析了代理成本和股利政策之间的关系，然后通过实证方法，进一步研究影响现金股利分配与否及其支付水平的代理成本因素，并提出相应的建议措施。

本文采用规范研究和实证分析相结合的方法，适当配以演绎和归纳的方法，对我国上市公司股利政策进行了深入研究和探讨。本文共分为 5 章，结构安排如下：第 1 章绪论，主要是介绍本文的研究意义、背景和方法；第 2 章综述，对国内外代理成本理论和实证研究文献进行回顾和评述；第 3 章概括我国上市公司现金股利分配现状，并对现金股利政策和代理成本的关系进行理论分析；第 4 章提出研究假设和定义变量，从代理成本的角度对影响上市公司现金股利分配的因素进行实证分析，并得出结论；第 5 章相关政策建议。

1.4 本文的创新之处

1. 研究角度比较新颖。目前关于我国上市公司股利政策的研究多集中在对股利政策影响因素和信号传递效应的研究，而从代理成本的角度研究股利政策的文献较少，并且研究有很大的局限性。

2. 本文结合前人的研究成果，选取了影响股利政策的一系列变量作为控制变量，并从股东与管理层、股东与债权人、大股东与中小股东三方面产生的代理关系入手，从理论和实证两方面系统地考察各个代理成本指标对股利政策的影响程度。

3. 样本选择更具有代表性。本文选取 1999-2006 年沪深两市仅发行 A 股的上市公司作为研究对象，并且剔除了 ST 类公司和资料不全的公司。

^② 约翰·瓦霍维奇、詹姆斯·范霍恩. 现代企业财务管理[M]. 北京:经济科学出版社, 1998.

第2章 代理成本理论相关文献回顾和评述

2.1 西方代理成本理论和实证研究综述

20世纪70年代, Jensen和Meckling(1976)^[1]在其合著的论文中对代理学说作了系统的描述, 首先将代理成本引入到公司理财领域。他们认为, 现代企业的代理关系可以定义为一种契约或合同关系。在这种关系下, 一部分人(委托人)雇用另一部分人(代理人, 即管理者), 代理人按约定的方式为委托人的利益服务, 并被授予某些决策权。在公司制下, 代理关系主要表现为资源的提供者(股东和债权人)与资源的使用者(管理当局)之间以资源的筹集和运用为核心的代理关系。

用代理成本理论解释股利政策是现代股利理论研究中的主流观点。代理成本说认为, 股利的支付能够有效地降低代理成本。首先, 股利的支付减少了管理者对自由现金流量的支配权, 有利于资金的有效配置, 在一定程度上抑制了管理者过度扩大投资或进行特权消费, 进而保护了外部股东的利益; 其次, 大额股利的发放, 使得公司内部资本由留存收益供给的可能性减小, 为了满足新投资的资金需求, 管理者只得寻求外部负债或权益融资。而进入资本市场进行融资意味着公司将接受严格的审查。并且管理者为了尽可能抬高新的融资工具价格以筹集更多的发展资金, 会积极、自觉地降低代理成本。因此, 新的投资者实际上帮助老股东对管理者进行了更有效的监督。同时再次发行股票后, 公司的每股税后盈利被摊薄, 公司要维持较高的股利支付率, 则需要付出更大的努力, 这些均有助于缓解代理问题, 并降低代理成本。

首先将代理成本理论应用于股利政策研究的是Rozeff(1982)^[2]。他认为, 股利的支付一方面能降低代理成本, 另一方面会增加交易成本。公司股利发放率的确定是在这两种成本之间进行权衡, 以使总成本最小。此外, Rozeff还指出, 在其他条件相同的情况下, 随着管理者持有本公司股份比例的提高, 股利的降低代理成本的作用越小, 公司股利支付水平也越低。

此外, Kalay(1982)^[3]探讨了债权人和股东间的委托代理关系。他通过分析公司债券合同中限制股利支付的条款, 认为股利政策和投资政策是相互依赖的, 如果合同规定一个较低的股利支付上限, 企业就有一个较高的留存收益下限,

那些没有预期盈利项目的企业会发生过度投资成本，而那些经常有预期盈利项目的企业，确定一个较低的股利上限会降低通过外部资本市场进行融资的成本。

Easterbrook (1984)^[4]认为，公司的股利分配政策应该使公司的资本成本、代理成本和税收成本最小。他认为股利分配可以降低公司的代理成本，这是因为股东可以保持一个稳定不变的股利支付水平，以避免公司权益资本的累积，同时又促进公司对外融资，接受资本市场的监督。这就迫使管理者必须全力以赴经营公司，才能凭借优秀的业绩在资本市场上筹措资金。公司发放股利的同时又通过资本市场筹资，其证券在市场上将被看好，表明提高股利是因为公司前景被看好，而不是缺少盈利性的投资机会。

Porta等 (2000)^[5]则将代理理论与股东权益保护结合起来分析股利政策。他们建立了两个股利代理模型：结果模型 (Outcome Model) 和替代模型 (Substitute Model)。结果模型认为，股利是有效的股东权益保护的结果，在这种体制下，小股东可以利用他们享有的法律权利迫使公司发放现金股利，从而阻止管理者挥霍公司利润以谋取私利。在其他条件相同的情况下，对小股东的权益保护得越好，则上市公司的股利支付率也越高。替代模型认为，股利是作为股东权益保护的一种替代品。公司需要到资本市场上去融资，为了能以合适的条件筹集到所需资金，公司就必须树立良好的信誉。发放股利减少了管理者谋取私利的资金来源，因而是公司树立良好信誉的一个途径。在其他条件相同的情况下，对股东权益的法律保护越差，则上市公司的股利支付率也越高。与此类似，拥有良好投资机会的公司由于资金需求较大，也有着建立良好信誉的强烈愿望。因而在股东权益得不到较好的法律保护时，高成长性公司的股利支付率比低成长性公司要高。

早期代理理论研究的焦点集中在管理者与外部股东之间的利益冲突上，其分析的对象主要是美国公司，这些公司股权高度分散，管理者几乎完全控制了公司的经营决策权，高度分散的股东没有积极性监督管理者。近年来，一些研究发现大多数国家的企业股权不是高度分散而是相当集中的。由于股权集中在大股东手中，大股东有足够的权力控制上市公司，并通过影响上市公司的各种决策来谋取私利。因此，现代企业的主要代理问题不是管理者与外部股东之间的利益冲突，而是控股股东与小股东之间的利益冲突。

现实中，控股股东不仅无助于监督管理者，还常常联合管理者掠夺小股东，

使公司治理趋于恶化。Grossman和Hart(1988)^[6]强调,公司中如果存在持股比例较高的大股东,那么就会产生控制权收益。这种收益只为大股东享有,而不能为其他股东分享,甚至大股东还会将上市公司的资源从小股东手中转移到自己控制的企业中去。Shleifer和Vishny(1997)^[7]认为,股权集中在少数控股股东手中,导致控股股东为谋取私利而掠夺小股东的财富,损害小股东和其他相关者的利益。Claessens等(2002)^[8]也认为,在大多数国家,控股股东掠夺小股东是非常严重的委托-代理问题。Dyck和Zingales(2004)^[9]指出,公司的资源和经营成果并不能为所有的股东按其所持有的股份分享,而常常由控股股东独吞产生控制权收益,这种收益是很难计量的。控制权收益较大的国家,其资本市场发展水平较低,所有权集中度较高。

2.2 我国股利政策研究综述

伴随着我国证券市场的发展和上市公司的壮大,对上市公司的企业行为选择研究也越发显得重要,股利政策研究开始得到我国学者的重视。但由于股票市场发展较晚,以及可供指导的经验和数据较为有限,因而在这方面的理论研究和实证分析都还处于探索阶段。上世纪90年代后期,才陆续有相关文献出现,并借鉴西方股利政策的研究思路,对影响股利政策的各种因素进行实证分析,主要从股权结构、企业规模、盈利水平、代理成本等不同角度展开研究。

(1) 公司组织特征与股利政策的关系。

吕长江、王克敏(1999)^[10]对Lintner股利信号模型作了改进和验证,以1996-1998年度发放现金股利的上市公司作为分析样本,采用因子分析方法,从企业规模、资本结构等企业特征角度考察了影响现金股利支付水平的有关因素。结果发现,公司规模、流动性、股东权益比率与股利支付水平呈正相关关系;国有股及法人股比例越高,企业成长性越强,则现金股利支付水平越低。杨淑娥、王勇、白革萍(2000)^[11]通过对1997年我国沪深两市800余家上市公司中单纯派、送、转的A股公司股利分配政策影响因素进行实证研究,结果发现股东意愿在我国股利分配政策中起着重要影响作用,现金股利与货币资金余额和可供股东分配的利润正相关,股票股利与总股本负相关,与流通股比率和可供股东分配的利润正相关,资本公积金转增股本主要受资本公积金存量大小影响,并呈正相关关系。

林海(2000)^[12]通过对深圳股票市场 1997 年的上市公司数据的统计分析,证明了上市公司的股利发放水平(包括现金股利、股票股利)确实和上市公司的收益存在着相关关系。上市公司的收益水平越高,相应的股利支付水平也越高,而且现金股利与股票股利之间的相关系数为负,表明两者之间确实存在着互相替代的关系。但这种替代关系只表现在收益水平较高的上市公司。实证结果也支持了收益较差的上市公司通过增大股利支付水平来吸引投资者的理论假设。李志彤、陈敏(2001)^[13]选取 1997-1999 年沪深两市 152 家上市公司作为样本,采用主成分分析法—逐步回归分析法建立并检验上市公司股利分配模型,发现我国上市公司的股利支付水平与盈利能力、权益增长性、资产报酬率和存货周转率正相关,与流通性负相关;公司规模越大越倾向于现金股利,偿债能力越强越倾向于股票股利,而成长性越强的公司,现金股利越低,股票股利越高。

唐小英、周宗放(2003)^[14]对上市公司股利分配政策进行了理论研究,根据理论研究成果和对国外股利分配模型的分析,提出了生命周期股利分配模型。该模型认为股利变化大小与当期收益变化正相关,与前期收益负相关。该是国内难得的关于股利政策的理论研究,对我国上市公司股利分配政策的制定和分析具有一定的现实意义。蒋琰、孔伟婧(2007)^[15]以 2002-2004 年派发现金股利的钢铁上市公司数据为对象,对其现金股利政策的影响因素进行了实证研究,发现公司的现金股利支付率与每股收益以及每股经营现金流量净额呈正相关关系,与资产总额没有显著相关关系,与公司净资产收益率和公司的利润增长率呈负相关关系。

(2) 股权集中度与股利政策的关系。

吕长江、周县华(2005)^[16]通过实证分析,得出股利支付与第一大股东持股比例呈U型关系,当第一大股东持股比例较低时,随着持股比例的增加,公司会减少股利支付,可是当持股比例超过某一点时,公司又会提高股利支付。当公司前五大股东持股比例差距较大时,尤其当第一大股东与第二大股东持股比例差距较大时,公司倾向于多发股利;当第二大股东和第三大股东持股比例显著提高时,公司将会减少股利发放。

谢军(2007)^[17]以 763 家沪市A股上市公司 2003 年的数据为样本,运用 Logistic回归分析分别考察了股权结构和组织特征对现金股利发放概率的实证影响。结果表明,股权结构(第一大股东持股、前二大股东持股和前三大股东

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库